

РАЗДЕЛ 3

МЕНЕДЖМЕНТ. МАРКЕТИНГ.

ФИНАНСЫ И БАНКОВСКОЕ ДЕЛО. ЭКОНОМИКА

Необходимость и пути развития коллективных инвесторов в Республике Беларусь

*Байко А. А., студ. II к. БГЭУ,
науч. рук. Кузьменко Г. С., канд. эк. наук, доц.*

Институты коллективного инвестирования являются механизмом эффективного преобразования сбережений в инвестиции. Они позволяют объединить мелкие инвестиции в единый денежный пул, находящийся под управлением профессионального управляющего.

Коллективное инвестирование по сравнению с индивидуальным имеет следующие преимущества: передача средств профессиональным участникам фондового рынка позволяет инвесторам, не владеющим необходимым объемом знаний и временем, не осуществлять самостоятельно операции на рынке; появляется возможность инвестировать денежные средства в более широкий набор финансовых инструментов; сокращаются условно-постоянные расходы инвесторов по управлению их средствами и транзакционные издержки при купле-продаже ценных бумаг на единицу вложенных инвестиций; стимулируется вовлечение максимального объема свободных денежных средств граждан в экономику, обеспечивается возможность получения дохода и надежная защита этих вложений.

В международной практике существуют различные подходы к определению коллективных инвесторов. Можно выделить широкий и узкий подходы. При широком подходе к коллективным инвесторам относят все институты, осуществляющие коллективные инвестиции, независимо от способа формирования ресурсов: инвестиционные фонды, фонды банковского управления, негосударственные пенсионные фонды, страховые компании, осуществляющие пенсионное страхование и долгосрочное страхование жизни, и др. При узком подходе в качестве коллективных инвесторов рассматриваются только институты, аккумулирующие средства за счет выпуска ценных бумаг или взносов инвесторов и размещающие эти средства в различные ценные бумаги и другие активы (в основном это инвестиционные фонды и фонды банковского управления). Данный подход преобладает в развивающихся странах и странах с переходной экономикой, в т. ч. в Беларуси.

Инвестиционный фонд – это финансовый посредник, обеспечивающий привлечение средств участников посредством выпуска ценных бумаг или заключения договоров, их объединение и инвестирование на основе диверсификации в ценные бумаги и иные разрешенные объекты в целях извлечения прибыли. Фонд банковского управления (ФБУ) представляет собой совокупность денежных средств и (или) ценных бумаг, переданных вверителями доверительному управляющему фондом на основании договора доверительного управления фондом.

В настоящее время в Беларуси существует лишь один вид коллективных инвесторов – ФБУ. Первоначально они были созданы в порядке эксперимента, который проводился с 1 мая 2010 г. по 31 декабря 2012 г. в соответствии с Указом Президента Республики Беларусь от 3 марта 2010 г. № 131. Национальный банк признал эксперимент удачным, однако на практике функционируют лишь два ФБУ, созданных в ОАО «Приорбанк».

Между тем развитие институтов коллективного инвестирования, на наш взгляд, весьма актуально для Беларуси. Это создаст дополнительные возможности для расширения ресурсной базы инвестиционного процесса, трансформации сбережений населения в инвестиции, будет способствовать ускорению процесса приватизации (за счет увеличения спроса на ценные бумаги приватизируемых предприятий), росту капитализации и рыночной стоимости компаний, повышению ликвидности ценных бумаг на белорусском фондовом рынке, в т. ч. за счет выполнения коллективными инвесторами роли маркетмейкеров.

Международная практика свидетельствует: инвестиционные фонды являются эффективным механизмом привлечения значительных объемов финансовых ресурсов. Для развития инвестиционных фондов в Беларуси следует создать необходимую правовую базу. Если в действующем Законе «О ценных бумагах и фондовых биржах» дается определение деятельности инвестиционного фонда и прописаны некоторые нормы, регламентирующие его организацию, то в новом Законе «О рынке ценных бумаг», вступающим в силу в июне 2015 г., данные положения отсутствуют. В связи с этим представляется необходимым ускорить принятие Закона «Об инвестиционных фондах», проект которого был разработан еще в 2010 г.

Кроме законодательной базы, деятельность коллективных инвесторов во многом зависит от экономической обстановки в стране. Уменьшение инфляции и снижение ставки рефинансирования, стабилизация валютного курса приведут к снижению банковских процентов по депозитам и уменьшению доходности вложений в иностранную валюту. Снижение доходности депозитов и вложений в иностранную валюту, а также установление налогового режима, благоприятствующего инвестициям, сделает более выгодным вложения в институты коллективного инвестирования и, как следствие, в развитие экономики нашей страны.

Литература

1. Программа развития рынка ценных бумаг Республики Беларусь на 2011–2015 годы: утв. постановлением Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь от 12.04.2011 № 482/10 // КонсультантПлюс: Беларусь [Электронный ресурс]. – Дата доступа: 24.03.2015.
2. О ценных бумагах и фондовых биржах: Закон Респ. Беларусь от 12.03.1992 № 1512-ХП (в ред. от 16.07.2010 № 172–З) // КонсультантПлюс: Беларусь [Электронный ресурс]. – Дата доступа: 24.03.2015.

Аналитическое определение основных коэффициентов экономической самостоятельности спортивных организаций

*Богаревич Н. О., асп. БГЭУ,
науч. рук. проф. Киреева Е. Ф. д-р эк. наук*

В настоящее время для успешного функционирования игровым клубам необходимы и достаточные финансовые ресурсы. Очевидно, что только высокие спортивные результаты способны приносить клубу высокий доход. В связи с этим считаем актуальным на данный момент разработку методики расчета суммарного показателя финансовой устойчивости спортивной организации, учитывая специфику спортивной отрасли.

Анализ исследуемой проблемы и изучение действующих методик позволили предложить собственный суммарный показатель финансовой устойчивости на примере ВК «Минск», рассчитываемый по формуле

$$\Pi_{\text{фy}} = \sum_{k=1}^n C_i R_i,$$

где $\Pi_{\text{фy}}$ – суммарный показатель финансовой устойчивости;

C_i – значение показателя финансовой устойчивости;

R_i – значение коэффициента показателя финансовой устойчивости.

Данный показатель может использоваться для оценки финансовой устойчивости спортивной организации в соответствии со следующими параметрами:

выше 1,3 – абсолютно устойчивое (отличное) финансовое состояние;
0,8–1,3 – относительно устойчивое (хорошее) финансовое состояние;
0,4–0,8 – относительно неустойчивое (удовлетворительное) финансовое состояние;

ниже 0,4 – абсолютно неустойчивое (неудовлетворительное) финансовое состояние.